

现价续涨 期价冲高回调

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 35 元，至 10945 元，跌幅为 0.32%，远期合约 RU1905 收跌 10 元，至 11205 元，涨幅为 0.09%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3.1 万余手，仓单增加 5030 吨，至 297810 吨，仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶全线上升，持仓量小幅净减，东京胶全线上升。

隔夜全球金融市场，美盘原油小幅回调 0.32%，美盘黄金指数小幅回升 0.05%，美股小幅回调 0.32%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.29%，美元指数小幅回调 0.32%，日元汇率小幅回升 0.45%，对天胶构成多空交织的偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，小幅下行即探低遇撑、止跌企稳，并震荡回升，随即冲高遇阻，并返身弱势回调，空方主力资金逢高拦截并打压加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧减弱，双方力量对比改变为多弱空强态势，短线震荡回调，中期下跌趋势仍未有根本得以改变。

资金方面，RU1901 中幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方均平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，并投入增量资金进驻 RU1905 和 RU1909，其中空头投机资金主动获利回补意愿较弱，多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局意愿增强，期价震荡回落，中期仍可能维持跌势。

供应方面，继 11 月底，云南产区全面停割后，12 月底，海南产区也将迎来全面停割，由此将减轻国产胶现货供应压力。

美国此次对中国加税对象涵盖了几乎所有型号轮胎产品，作为中国轮胎企业最重要出口市场之一，美国此次不再加征关税，对中国轮胎企业构成利好。

相应的，中国可能降低美国汽车的进口关税，也对美国汽车构成利好。

现货价格全线上涨，其中全乳上海价格上涨 150 元，至 10400 元，全乳山东价格上涨 150 元，至 10350 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11800 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 11700 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10300 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10300 元。

操作策略

受东南亚产区供应压力渐趋沉重、轮胎开工小幅波动、汽车产销减缓等偏空因素压制作用，东南亚局部地区遭遇不利气候和产胶国扶持胶市利多政策提振作用较弱，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌走势。

操作上宜以逢高沽空为主，密切关注天胶现货和期货价格走势涨跌变化节奏，套利者可尝试买现货卖 1 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，12 月 7 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负